



Commentaire de gestion

La semaine boursière a été à nouveau très volatile ponctuée par des nouvelles sur le front du Brexit, des relations commerciales sino-américaines et des indicateurs macroéconomiques en Europe et en Chine. Après un début de semaine difficile sur les marchés européens marqués par le report du vote sur l'accord du Brexit au parlement britannique, faute de majorité et d'indicateurs macroéconomiques décevants, ces derniers sont repartis à la hausse mardi et mercredi portés par l'espoir d'avancées sur le différent commercial opposant la Chine et les Etats-Unis avant d'être baissier en fin de semaine, suite à des indicateurs chinois de premier plan plus faibles qu'anticipé. Dans la zone euro, la croissance du secteur privé en décembre n'a pas non plus été à la hauteur des espérances. Elle est au plus bas depuis 4 ans, selon une première estimation des indices des directeurs d'achat d'IHS Markit. Le secteur privé français a même enregistré une baisse de son activité en décembre pour la première fois en deux ans et demi en raison des perturbations provoquées par le mouvement des gilets jaunes. Dans ce contexte d'aversion au risque, les Midcaps européennes sous-performent avec un Euro Stoxx Small NR en recul de -0,09% contre un Euro Stoxx 50 en hausse de +1,11%.

Principaux contributeurs

A la hausse		A la baisse			
	Hollywood Bowl	0,11%		Northern Drilling	-0,09%
	Iliad	0,11%		Moncler	-0,10%
	Alstom	0,06%		Plastic Omnium	-0,10%
	Aroundtown	0,06%		Marine Harvest	-0,10%
	ENCE	0,06%		Kaufman & Broad	-0,13%

Notre Focus : Alstom



Le projet de mariage entre Alstom et Siemens Mobility plébiscité par les investisseurs, suscite cependant de fortes réserves de la part de la Communauté Européenne qui redoute que le nouvel ensemble dispose de positions dominantes sur certains marchés ferroviaire. Les deux groupes ont proposé à la Commission un certain nombre de remèdes, qui prennent en compte les préoccupations exprimées. Les solutions proposées portent principalement sur des activités de signalisation ainsi que sur des produits de matériel roulant. Ces activités représentent environ 4% du chiffre d'affaires de l'entité combinée et pourraient être cédées. La décision de la Commission est attendue d'ici le 18 février 2019. En cas de levée de ces incertitudes, une nouvelle revalorisation du titre est attendue en raison de fortes perspectives de progression des résultats dans les années à venir et le versement d'un dividende exceptionnel pour les actionnaires. Dans cette hypothèse, scénario que nous privilégions, en raison des enjeux politiques liés à cette fusion, notre objectif de cours est de 43 euros contre un cours de clôture de 38,44€.

Performance

	VL	Sur la semaine	Calendaires				Cumulées			Annualisées		Volatilité	
			2018 YTD	2017	2016	2015	1 an	3 ans	Depuis 31/12/14	3 ans	Depuis 31/12/14	3 ans	Depuis le 31/12/14
Amilton Premium Europe I	13702,01€	-0,53%	-10,68%	30,70%	11,00%	34,10%	-9,78%	37,17%	73,75%	11,10%	14,99%	12,89%	12,83%
Euro Stoxx Small NR	-	-0,09%	-11,38%	22,20%	1,50%	13,40%	-10,27%	15,00%	24,59%	4,76%	5,71%	13,64%	14,38%

Stratégie d'investissement

Objectif :

Fonds majoritairement investi dans des valeurs de petites et moyennes capitalisations européennes, dont l'objectif est de surperformer l'indice de référence EURO STOXX Small Net Return Index, sur un horizon de placement de cinq ans

Philosophie de gestion :

- Gestion active et évolutive en fonction du contexte économique et boursier
- Approche visant à identifier les secteurs et thématiques porteurs à moyen terme
- Stock picking basé sur l'analyse fondamentale des sociétés, les rencontres avec leurs dirigeants et l'identification des catalyseurs potentiels

Echelle de risque



SRRI ou échelle de risque allant de 1 à 7. A risque plus faible (1), rendement potentiellement plus faible, à risque plus élevé (7), rendement potentiellement plus élevé

Caractéristiques principales

ISIN	R : FR0010687749 I : FR0012830933	Société de gestion	Amilton AM	Frais de gestion fixes	R : 2,25% max TTC I : 1,10% max TTC
Code Bloomberg	R : SWASILT FP I : AMIPREI FP	Dépositaire	Caceis Bank	Com. de performance	18% de la différence de perf. nette vs. Euro Stoxx Small NR
Indicateur de référence	Euro Stoxx Small NR	Valorisation	Quotidienne	Com. de souscription	2% max. – non-acquis à l'OPCVM
Horizon de placement	5 ans	Forme juridique	FCP de droit français	Com. de rachat	Néant
Date de création du fonds	30/04/1999	Eligible au PEA	Oui	Com. de mouvement	Amilton AM : Néant Dépositaire : cf. prospectus
Date de création de la part	R : 30/04/1999 I : 25/06/2015	Affectation des résultats	R : Capitalisation I : Capitalisation	Gérant	H. Wolhandler
Changement de stratégie	31/12/2014	Souscription min. initiale	R : 100 € I : 1000 €		
Devise de référence	Euro				



Consultez notre site web
www.amilton.com



Suivez-nous sur LinkedIn
www.linkedin.com/company/amilton

Amilton AM - Société de gestion agréée par l'AMF - Numéro GP 95012 - 49 bis avenue Franklin Roosevelt - 75008 Paris

Ce document est établi par Amilton AM. Sa remise à tout investisseur relève de la responsabilité de chaque commercialisateur, distributeur ou conseil. Il a été réalisé dans un but d'information uniquement et ne constitue ni une offre ni une recommandation personnalisée ou une sollicitation en vue de la souscription d'un produit ou d'un service. Amilton AM attire l'attention des investisseurs sur le fait que tout investissement comporte des risques, notamment des risques de perte en capital. Amilton AM rappelle que préalablement à tout investissement, il est nécessaire de se rapprocher de son conseil pour évaluer et s'assurer de l'adéquation du produit ou du service en fonction de sa situation, de son profil et de ses objectifs. Les simulations et opinions présentées sur ce document sont le résultat d'analyses d'Amilton AM à un moment donné et ne préjugent en rien de résultats futurs. **Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.** Le fonds présenté est exposé à différents risques et notamment à un risque de perte en capital. Les informations légales concernant les OPC, notamment les prospectus complets sont disponibles sur demande auprès de la société ou sur le site Internet www.amilton.com. Les informations contenues dans ce support sont issues de sources considérées comme fiables, à sa date d'édition. Source Amilton AM, Thomson Reuters, Bloomberg.